

ENFOQUE
Distribución del ingreso y acumulación
por Gerardo De Santis y Manuel Rodríguez
OPINION
Los malos pronósticos **por Alejandro Robba**
EL BUEN INVERSOR
Dólar preelectoral **por Cristian Carrillo**
AGRO
Tendencia a la concentración
por Claudio Scaletta

ENTREVISTA a Paulo Skaf, presidente de la Federación de Industrias del Estado de San Pablo (Fiesp)

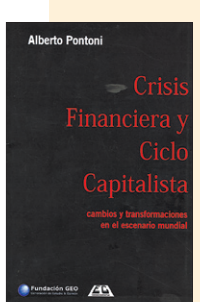
La experiencia brasileña

Cash entrevistó a Paulo Skaf, presidente de la poderosa Fiesp, para conocer el proceso brasileño de industrialización. Por cercanía geográfica y por la alianza estratégica que nace de la conformación del bloque regional del Mercosur, Brasil brinda interesantes enseñanzas para el actual debate económico a nivel local. Más aún ahora que se empieza a exhibir la estrategia de un sector de la industria local (UIA) y de las cámaras agropecuarias para impulsar la regresión a un modelo económico que históricamente ha frenado el desarrollo nacional.



el libro

CRISIS FINANCIERA Y CICLO CAPITALISTA
Alberto Pontoni
Fundación Geo



El libro es un ensayo didáctico de las principales tendencias del capitalismo global y de los factores que desencadenaron la crisis actual. Al momento de definir el futuro, el autor asume que el mundo saldrá de la conmoción financiera antes de lo previsto y que se consolidará un nuevo ciclo capitalista bajo el liderazgo compartido de Estados Unidos y China. Otro de los interrogantes que el trabajo trata de dilucidar está relacionado con la perspectiva de Europa frente a la globalización y las posibilidades de un nuevo proteccionismo.

el acertijo

Un pirata tiene 8 bolsas que contienen 1 moneda de oro cada una, otras 8 bolsas que contienen 3 monedas cada una y 8 bolsas de 5 monedas cada una. **¿Cómo puede distribuir estas 24 bolsas entre 3 de sus marineros para que todos tengan igual cantidad de bolsas e igual cantidad de monedas (sin abrir ninguna bolsa)?**

cuáles

–Seguramente si yo soy presidente muchas personas valiosas de izquierda van a ocupar lugares en derechos humanos, así como gente seria, no de izquierda, va a ocupar el Banco Central.
–**Puede haber gente seria de izquierda en el Banco Central**.
–No veo mucha gente seria y de izquierda para el Banco Central.
Elisa Carrió en un programa de TV (1º de junio de 2009).

el dato

La Comisión Ballenera Internacional presentó un informe durante su última convención anual donde concluye que las **ballenas** aportan más ganancias a los países vivas que muertas. Para justificarlo afirmaron que la industria de observación marina genera actualmente cerca de 2100 millones de dólares al año en todo el mundo, mientras que el ingreso que aporta la caza de ballenas suma sólo decenas de millones de dólares.

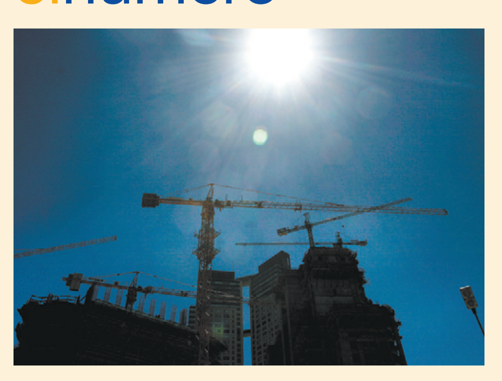
la posta

El precio de la tonelada de **soja** aumentó 48 por ciento desde marzo, seguida por el **trigo** (28 por ciento) y el **maíz** (26 por ciento). Por su parte, el **petróleo** presentó una suba del 78 por ciento. La consultora Abeceb.com asegura que esta recuperación tiene dos causas principales. Por un lado, el debilitamiento del dólar frente al euro hace que los commodities nominados en dólares sean más caros. De hecho, la soja en euros aumentó "apenas" el 26,3 por ciento. El otro factor alcista es el aumento de contratos especulativos en el mercado de futuros de Chicago. En el caso de la soja, la cantidad de contratos no comerciales (especulativos) aumentó 78 por ciento.

textual

"Cuando los precios están altos es muy difícil que los productores estén dispuestos a pagar una prima de seguro, pero cuando los precios están bajos siempre plantean que el Estado tiene que protegerlos." La frase no pertenece a ningún funcionario kirchnerista, sino al ministro de Economía chileno, Hugo Lavados, quien de ese modo rechazó la presión de los productores lecheros para obtener un subsidio (**El Mercurio**, 23 de junio de 2009). Pese a ello, los dirigentes rurales argentinos afirman, cada vez que pueden, que Argentina debería seguir los pasos de Chile, Uruguay y Brasil. ¿Lo habrán escuchado al ministro chileno?

el número



35,6 por ciento cayó la superficie destinada a **construcción** en la Capital Federal durante los primeros cinco meses del año, respecto al mismo período de 2008, según informó la Dirección de Estadísticas del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Esta retracción del sector representa 345.152 metros cuadrados menos para el período bajo análisis. La superficie para construcción de viviendas cayó 40,2 por ciento y para locales 19,3 por ciento.

presentación

El próximo miércoles la investigadora del Cefid-AR Ariana Sacroisky presenta su investigación "Las estrategias de focalización de la inversión extranjera directa". Comentan el documento los economistas Fernando Porta y Alberto Müller. La cita es a las 17.30 en el Aula Magna del Banco de la Provincia de Buenos Aires, Sarmiento 364, 1er. Subsuelo.

prohibición

La Agencia Nacional de Telecomunicaciones de Brasil resolvió la semana pasada impedir a Telefónica la venta de enlaces de banda ancha, luego de una serie de interrupciones y fallas en el servicio. El freno es hasta que la firma normalice su prestación y para tratar de que lo haga cuanto antes se la exhortó a presentar, en un plazo de 30 días, un plan que garantice la disponibilidad del servicio y que incluya planeamientos de contingencia, implementación de sistemas de redundancia y otras medidas similares. En caso de no cumplir con la prohibición de venta, la agencia estipuló una multa de 15 millones de reales más 1000 reales por cada acceso comercializado.



Respuesta: *1ª solución:* 1er. marinero: 4 de 1, 4 de 5. 2do. marinero: 4 de 1, 4 de 5. 3er. marinero: 8 de 3. *2ª solución:* 1er. marinero: 3 de 1, 2 de 3, 3 de 5. 2do. marinero: 3 de 1, 2 de 3, 3 de 5. 3er. marinero: 2 de 1, 4 de 3, 2 de 5.

La experiencia...

POR FEDERICO BERNAL

Brasil no sólo logró mantener su unidad territorial heredada de la colonia, expandiéndose incluso más allá de sus fronteras originales, sino que logró superar las causas estructurales internas ligadas a la continuidad de un país dependiente, monoproductor y económicamente atrasado. Con la revolución de 1930, la oligarquía vinculada a la explotación y exportación de café fue vencida por un frente de clases y sectores progresistas. Aunque tallado por las particularidades de un país periférico, con altibajos y no sin dificultades, Brasil comenzó a partir de entonces su propio desarrollo industrial. Hoy figura entre las primeras potencias económicas del mundo, y en plena crisis internacional su prosperidad socioeconómica es importante para la profundización del modelo productivista en la Argentina. Relevante a su vez para el crecimiento de un Mercosur funcional al desarrollo equilibrado de todos sus integrantes e igualmente vital para la consolidación de Unasur como bloque de poder regional. En este sentido, y con la finalidad de enriquecer el debate ante la toma de posición de un sector de la industria local (UIA) y cámaras agropecuarias que buscan la regresión a modelos que frenaron el desarrollo nacional, **Cash** entrevistó a Paulo Skaf, presidente de la Federación de Industrias del Estado de San Pablo (Fiesp), para conocer la experiencia brasileña.

"Tenemos un mercado interno que necesita ser atendido y un parque industrial con plenas condiciones para enfrentar la demanda."

¿Cómo hizo Brasil para consolidar un modelo de desarrollo industrial? ¿Tuvo que ver en este proceso la transferencia de renta desde el sector agrario al industrial a partir de 1930?

–La industrialización brasileña solamente fue posible gracias a la acumulación de divisas provenientes del campo. Las primeras industrias que se desarrollaron estaban vinculadas a las actividades agrícolas. Sin embargo, no creo en la separación entre agricultura e industria. En la disyuntiva entre un modelo agrario-exportador o uno exportador de manufacturas. Los Estados Unidos son un ejemplo, ya que la fuerza de su economía está en la industria como en el campo, siendo el mayor productor mundial de soja y etanol. En Brasil, desde el momento a partir del cual gracias al café se transfirió la renta a las ciudades e industrias, la agricultura desapareció como eslabón aislado de la economía, cediendo espacio a la cadena del agronegocio. La agricultura brasileña contribuye con más del 40 por ciento de las exportaciones y su cadena productiva genera cerca del 30 por ciento de los empleos en el país, siendo un complemento para el crecimiento de la industria y de fundamental importancia para Brasil.

Las crisis internacionales han repercutido favorablemente en el surgimiento de condiciones para la industrialización de los países latinoamericanos. ¿Cómo se puede aprovechar la actual para la industrialización del Mercosur?

–La fuerte crisis internacional de los años '30 ofreció a Brasil mejores condiciones para producir internamente manufacturas que antes se importaban. Eso fue posible gracias a la acumulación de recursos de las exportaciones de café, que permitió financiar la creación de nuestras primeras fábricas. El momento actual guarda algunas semejanzas con la década del '30. La grave crisis en el centro del sistema financiero de las economías más desarrolladas y la acumulación de reservas por parte de las economías latinoamericanas se repiten. No obstante, el modelo de sustitución de importaciones, con base en el proteccionismo comercial, no tiene más sentido. En la actualidad, Brasil y los países vecinos están más unidos y la desaceleración de la economía mundial impactará en la región. Por eso, es necesario evitar la ola proteccionista y garantizar la demanda interna con inversión pública. Sólo así será posible mantener los intercambios comerciales de manera equitativa, reavivando el motor de la economía.

¿Sin el desarrollo de las fuerzas productivas de los países de la región rezagados a nivel industrial cree que se puede alcanzar un Mercosur exitoso?

–Para que el proceso de integración se lleve a cabo con éxito es necesario que haya confianza entre los socios, además de mantener acciones coordinadas. Poniendo eso en práctica –lo que muchas veces resulta complicado–, el regionalismo puede despegar. Sin dudas, el Mercosur y Latinoamérica deben buscar una proximidad económica mayor, con ampliación y cualificación de los intercambios comerciales, y elevar el flujo de inversión, sin exclusión de ningún país. También es inaceptable que se verifiquen imposiciones unilaterales de barreras o el desvío comercial con terceros países. En este punto, los bloques regionales se deben perfeccionar. Sólo así, los países pueden sacar mejores y más provechos de la cooperación.

La reindustrialización de la Argentina como la industrialización equilibrada del Mercosur, ¿no contradice la normal expansión de la burguesía industrial brasileña (paulista y no paulista) fronteras afuera?

–La gran contradicción sería, en verdad, el debilitamiento de la industria de esos países. La expansión de la industria brasileña no tiene como antecedente la ausencia de competidores en Uruguay, Argentina, Colombia o Venezuela, sino la complementación entre las industrias de cada una de estas naciones. Tomemos como ejemplo al sector automotor, sector en



Paulo Skaf, presidente de la Fiesp: “El Mercosur y Latinoamérica deben buscar una proximidad económica mayor”.

el que Brasil posee acuerdos de complementación económica con Argentina, Uruguay y México. Los automóviles están entre los primeros productos de la lista tanto en las compras como en las ventas brasileñas con estos países. La cadena de comercio –sumando los automóviles y autopiezas– alcanzó en 2008 los 31.400 millones de dólares. En el caso específico de Argentina, Brasil exporta e importa automóviles de pequeño porte, no obstante lo cual nuestra flota exportadora necesita de componentes del mercado argentino. Esta interdependencia entre las industrias de automóviles de ambos países implica que la parte brasileña dependa del crecimiento de sus homólogas argentina, uruguaya o mexicana. Asimismo, también debemos contemplar las enormes inversiones que Brasil hizo en los países de la región, contribuyendo a la integración y expansión de las cadenas productivas de este rubro industrial.

¿Qué rol podría jugar la industria brasileña en el proceso de desarrollo industrial de la región?

—Para Brasil es fundamental el desarrollo de sus vecinos en la región. Los industriales brasileños apoyamos e incentivamos el desarrollo industrial de todos los países latinoamericanos, pues sólo así lograremos el crecimiento del mercado exportador y mejores condiciones de compra de insumos. A modo de ejemplo, cerca del 10 por ciento de las exportaciones y el 11 por ciento de las importaciones brasileñas se realizan con países del Mercosur. Y cada uno tiene condiciones de encontrar su propio nicho en ese mercado competitivo. Sin embargo, sabemos que el desarrollo industrial de un país no es un proceso repentino, sino continuo.

¿Cómo está afectando la crisis internacional a la industria brasileña?

—El sector industrial está sintiendo fuertemente los impactos de la crisis financiera. Para que se tenga una idea, Brasil tuvo una caída del 3,6 por ciento en el PIB en el último trimestre de 2008. Pero el de la industria en particular registró una mayor: 7,4 por ciento. El impacto en el empleo fue inmediato. El Registro General de Empleados y Desempleados muestra que entre octubre de 2008 y marzo de 2009 se perdieron 692.000 empleos formales en Brasil, de los cuales 276.000 ocurrieron en San Pablo. Hubo cierta recuperación de la producción industrial al inicio de este año, principalmente con los incentivos dados al sector automotor. Pero eso no significa que la crisis haya terminado. Si comparamos la producción de autos acumulada entre enero y abril de 2009 con el mismo período de 2008, veremos que la producción nacional de vehículos cayó un 16,4 por ciento.

¿Se están tomando las medidas necesarias para enfrentar la crisis?

—Desde el comienzo de la crisis, las acciones gubernamentales fueron varias. Ya hubo reducción de 3,5 puntos porcentuales de la tasa Selic. Pero estas medidas adoptadas por el Banco Central fueron destinadas a beneficiar al sector financiero y no al productivo. También se implementaron diversos sistemas de garantía al crédito destinado al sector productivo. Por otro lado, el ciclo de caída gradual de la tasa básica de interés de la economía ayuda, pero deberá bajarse aún más, a niveles del 7 por ciento. En suma, las medidas tomadas fueron de diversa índole, trayendo algún aliento para el sector productivo, aunque siguen siendo insuficientes. A pesar de la ayuda gubernamental, las proyecciones para la industria nacional calculan una caída de alrededor del 5 por ciento en 2009.

¿Qué pasará este año?

—De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, la perspectiva del PIB brasileño para 2009 es de un retroceso de 1,3 por ciento, caída que deja a Brasil en una situación relativamente buena en relación con las principales economías del mundo. Sin embargo, tenemos plena conciencia de que la crisis ha llegado y no podemos ignorarla. Pero también somos conscientes de que el país tiene condiciones de salir fortalecido de esta situación y que la industria tiene un rol fundamental en este aspecto. Tenemos un mercado interno que necesita ser atendido y un parque industrial con plenas condiciones para enfrentar la demanda.

La relación café-soja

Brasil 1930-Argentina 2008

Existen notables coincidencias internas y externas entre la Argentina del 2008 y el Brasil de 1930. Las mismas que se verifican entre la Argentina contemporánea y la de 1945-1955, con la salvedad de que, a diferencia de la Argentina peronista, las clases y sectores emergentes del Brasil de entonces sí lograron abatir las causas estructurales opuestas a un modelo de acumulación basado en el desarrollo del mercado interno bajo una dinámica industrialista. En la Argentina, donde la renta agraria (fundamentalmente sojera: este cultivo aporta un 70 por ciento del valor de la producción total de lo que va de la campaña 2008/2009 y un 58 por ciento de la campaña 2007/2008) es estratégica para avanzar en un proceso de industrialización, la puja por esa renta revive la que se produjo con la renta del café en el Brasil de 1930, año a partir del cual las clases oligárquicas tradicionales que se la apropiaban fueron vencidas política y económicamente. Con la victoria del varguismo, esa renta fue transferida al Estado y al sector industrial nacional en gestación. De allí en más, industria y Estado fueron los dos nuevos sectores clave en la generación de riqueza nacional, pilares del desarrollo industrial brasileño.



desarrollo
industria

“La industrialización brasileña solamente fue posible gracias a la acumulación de divisas provenientes del campo.”

“Los Estados Unidos son un ejemplo, ya que la fuerza de su economía está en la industria como en el campo.”

“Brasil y los países vecinos están más unidos y la desaceleración de la economía mundial impactará en la región.”

“Es necesario evitar la ola proteccionista y garantizar la demanda interna con inversión pública.”

“Para que el proceso de integración se lleve a cabo con éxito es necesario que haya confianza entre los socios, además de mantener acciones coordinadas.”

“La expansión de la industria brasileña no tiene como antecedente la ausencia de competidores en Argentina, sino la complementación entre las industrias de ambos países.”

La experiencia de autogestión del Hotel Bauen

Habitaciones obreras

Los trabajadores empezaron a manejar el hotel en 2003, cuando los antiguos dueños abandonaron la empresa. Existe incertidumbre respecto de la situación legal de la actual administración.

POR ESTEBAN MAGNANI *

Ni los militantes más optimistas ni los políticos mejor intencionados que apoyaron la recuperación de empresas a manos de los trabajadores en 2001 imaginaban que, ocho años después, casi todas ellas seguirían funcionando. El prejuicio que explica que para manejar una empresa es necesario un saber especializado ya cruje bajo el peso de la realidad: miles de trabajadores sin experiencia en gestión llevan adelante empresas allí donde fracasaron personas supuestamente preparadas. Para justificar las excepciones suele explicarse que los trabajadores parten de una inversión ya realizada, que no hay nadie llevándose una parte significativa de la rentabilidad de la empresa cada mes o que no pagan Impuestos a las Ganancias, entre otros argumentos. Pero quien se aproxima a cada caso en particular puede conocer algunos rasgos únicos que explican el éxito donde había fracaso. Es el caso del Hotel Bauen, donde además de esas variables económicas influye un cambio fundamental en la forma de trabajar: para la gestión actual el objetivo es crecer con el hotel, mientras que los dueños anteriores lo utilizaban para una compleja trama financiera.

"Construyeron el edificio con un préstamo del Estado, del Banade, del que no se pagó ni una cuota. Con esa ganancia, el grupo económico hizo dos hoteles más: uno acá a la vuelta y otro en Brasil. Cambiaron de razón social por lo menos siete veces para licuar deudas", explica Federico Tonarelli, uno de los encargados de Relaciones Públicas del hotel. Lo que queda claro es que la gestión empresaria anterior no buscaba simplemente una rentabilidad razonable. "Para que te des una idea, el hotel nunca fue registrado como tal; hasta hace poco llegaba una boleta de ABL por habitación. Nosotros lo registramos como hotel", continúa Tonarelli.

Cuando los trabajadores entraron a Callao 360 en 2003, el edificio llevaba casi un año y medio cerrado. Lo que no había sido saqueado o vendido estaba muy deteriorado. Los trabajadores comenzaron por limpiar un salón que alquilaron para una fiesta de 15 años. Poco a poco, sin llevarse un peso ellos mismos, fueron arreglando otras partes del hotel para generar más ingresos. "Es cierto, hoy hay una autoexplotación para hacerlo crecer. Los retiros son bajos, pero la diferencia es que desde el comienzo ves que las cosas mejoran; no son promesas y nada más. Y generamos más de cien puestos de trabajo", señala.

Los trabajadores llevan invertidos cerca de 4,5 millones de pesos en el edificio. El año pasado destinaron 800 mil pesos para la estructura de hierro y vidrio, que estaba muy deteriorada. Las asambleas donde se deciden inversiones no son fáciles. Además de las necesidades personales que se podrían satisfacer con ese dinero, existe una gran incertidumbre respecto de la situación legal. "Nos falta seguridad jurídica", ironiza Tonarelli. Aun así, los trabajadores siguen apostando al negocio que les da de comer: la cooperativa está preparándose para reabrir el piano-bar y el teatro.

"No todos entienden qué es ser socio de una cooperativa. No cambiás de un día para el otro; por eso muchos se fueron", explica María del Valle, una de las socias que está desde el comienzo. Para aumentar el compromiso y evitar que alguien se sienta sólo un empleado, la diferencia salarial entre socios originales y los nuevos es de 200 pesos. "Los costos mensuales del hotel rondan los 500 mil pesos, retiros incluidos, y en temporada alta, que para nosotros es sobre todo en invierno, podemos llegar a facturar un millón y medio. Pero es muy inestable: con lo de la gripe porcina, por ejemplo, la ocupación hotelera de la ciudad bajó cerca de un 35 por ciento", indica Tonarelli. Los únicos créditos que recibieron fueron para mejorar el sistema de refrigeración y los han pagado totalmente

* Autor del libro sobre empresas recuperadas *El cambio silencioso* y miembro de la Fundación La Base/The Working World, que otorga créditos solidarios a cooperativas.

Leandro Teysseire



Con la gestión del hotel por parte de los propios trabajadores se generaron más de cien puestos.

claves

empresas recuperadas

- Miles de trabajadores sin experiencia en gestión llevan adelante empresas allí donde fracasaron personas supuestamente preparadas.
- Es el caso del Hotel Bauen: el actual objetivo es crecer con el hotel, mientras que los dueños anteriores lo utilizaban para una compleja trama financiera.
- Cuando los trabajadores entraron a Callao 360, en 2003, el edificio llevaba casi un año y medio cerrado.
- Los trabajadores llevan invertidos cerca de 4,5 millones de pesos en el edificio.
- El año pasado destinaron 800 mil pesos para la estructura de hierro y vidrio, que estaba muy deteriorada.

debate

Reinversión de utilidades o distribución de dividendos

"Momento de una reforma tributaria"

POR ALEJANDRO OTERO *

El organismo de contralor objeta que una empresa privatizada distribuya dividendos. Es decir, que asigne las ganancias obtenidas a sus accionistas. Esta operación es práctica frecuente en las empresas. Las utilidades obtenidas o se reinvierten en la empresa o se distribuyen, y "salen de ella" a manos de sus accionistas. La objeción desató una previsible discusión: ¿tiene o no facultades el Ente para impedir la decisión del directorio de la empresa?; ¿se ha cumplido con el plan de inversiones comprometido por la privatizada? Muy interesante cuestión: el Ente de contralor controla. Bienvenido sea.

También vale la pena convertir el episodio en oportunidad para recordar el tratamiento que tienen los dividendos en nuestro Impuesto a las Ganancias. Veamos. Las utilidades de las empresas son gravadas al 35 por ciento. Esa es la norma para las personas jurídicas en nuestra ley de Impuesto a las Ganancias, pronta a vencer una vez más. Si se distribuye o no esa ganancia, no existe ningún trato impositivo diferencial. Así, la empresa que reinvierte sus utilidades y la que las distribuye entre sus accionistas recibe el mismo trato. ¿Y las pymes? Lo mismo. Por el lado del receptor del dividendo, si es una persona física y a consecuencia del mentado trato laxo de la renta financiera en nuestra legislación tributaria, el ingreso no es computable a la hora de liquidar el impuesto a las ganancias. O sea, ese ingreso personal no paga impuesto. El análisis se puede sofisticar para el caso de ser otra empresa el accionista o que existan exenciones de por medio o si el inversor es extranjero, etc. Pero lo central está dicho.

Ahora bien, si se quiere favorecer la reinversión (sobre todo en un contexto de crisis, sobre todo entre quienes generan empleo), ¿no será conveniente "premiarla" impositivamente? Es decir, dar un trato diferente a la reinversión y a la distribución de utilidades. Por otro lado, ¿tiene sentido a esta altura del partido mantener el trato alegre otorgado a los dividendos? La ausencia de una Reforma Tributaria no obsta pequeñas modificaciones virtuosas. En sociedades de mercado, para redistribuir la riqueza el sistema tributario es un instrumento idóneo y potente. Mal que les pese a los neoliberales. Sobre todo cuando se trata de redistribuir a favor de los que menos tienen. ¿No será hora de usarlo?

* Especialista en temas tributarios, ex director de Rentas de la Ciudad.

La evolución del mercado financiero local y los gurúes de la city

Los malos pronósticos

Las estimaciones sombrías sobre la economía no se verificaron. Economistas de la city señalan la mejor situación internacional para minimizar las políticas locales que amortiguaron la crisis.

POR ALEJANDRO ROBBA *

Durante los últimos dos meses, el clima financiero local estuvo muy alejado de los sombríos pronósticos que hicieron sobre la economía argentina diversos consultores privados. Vaticinaban que, en un marco signado por la crisis internacional, por un mal manejo de la política económica llevada adelante por las autoridades nacionales y por un clima electoral enrarecido, estaban dadas las condiciones para que se genere una mala performance macroeconómica que impactaría en forma negativa sobre la microeconomía y las distintas variables sociales.

Hasta marzo, los números financieros y del mercado de capitales locales seguían en línea con los vaivenes de los mercados internacionales, y las medidas de las autoridades para atenuar sus efectos todavía no estaban dando los resultados esperados. A partir de allí se comprueba que si abril fue el mes donde se consolidó el mercado cambiario, alejándose los rumores de una maxidevaluación, mayo fue el de la recuperación del mercado financiero y de capitales (25%), en línea también con el brasileño (23%), pero muy por encima del de varios países centrales como el Dow Jones (3%). Estos resultados positivos tienen mayor relevancia si se pondera que fueron alcanzados a 30 días de una elección nacional.

Muchos expertos, consultores y medios económicos intentan explicar que el desacople financiero entre nuestro país y la economía mundial se debe al retorno de los vientos de cola (causas externas), que han determinado que la economía argentina tenga este nuevo veranito financiero. A partir de esto, dejan entrever que el supuesto escenario de crisis interno impactará después de las elecciones, en un marco signado por la incertidumbre de no acontecer un plan de ajuste (maxidevaluación, baja del gasto público, acuerdo con el FMI, entre otras de sus manifestaciones). Al menos, estos actores ya han dejado de lado la posibilidad de catástrofe preelectoral: la solidez del contexto resulta un freno a su credibilidad.

Es cierto que existen mejores expectativas sobre la economía mundial en cuanto a que estaríamos en un piso a partir del cual el repunte sería más próximo a 2009 que a 2010. Pero esto no alcanza para explicar la suba de los bonos argentinos durante mayo y en lo que va de junio, ni la estabilidad cambiaria, ni los buenos niveles de consumo interno y de empleo, salvo que, como sostienen estos especialistas, "el mejor precio de la soja explica todo". Cabe recordar que los ventajosos precios de las commodities también mejoran los ingresos de otros países, incluso de los exportadores del Primer Mundo, pero sus economías siguen con indicadores que presentan una dinámica menos auspiciosa que la que se presenta a nivel local.

Es momento, entonces, de reconocer que los factores externos influyen, pero también las políticas que se llevan adelante para evitar la internalización de esos efectos. El repunte de los bonos argentinos tiene más que ver con el alejamiento de los escenarios de default que anuncian desde hace meses, a partir de las señales concretas del Gobierno de honrar esos pagos, que con el mayor valor de la soja o la apreciación de las monedas de nuestros socios comerciales. Lo mismo puede decirse de las mejoras en el valor accionario de empresas y –especialmente– de bancos que mantienen en sus carteras bonos argentinos.

Tal vez lo que plantean expertos y consultoras, que piensan que las causales externas condicionan completamente a las internas, no se verifique en la realidad. Los indicadores de consumo, empleo, recaudación y el amesetamiento de las caídas en las actividades productivas implican que el esfuerzo de trabajadores y empresarios, el modelo productivo y las medidas del Gobierno ante la crisis internacional son las acciones más efectivas para resistir el temporal.

Este mejor clima financiero también debería impactar en el corto plazo positivamente sobre las variables reales que todavía continúan retraídas, en especial aquellos sectores más expuestos al comercio internacional

* Economista de Fetyp.

Camuzzi Gas Pampeana invertirá 42 millones de pesos para la construcción de un gasoducto de transporte de gas natural para abastecer a la ciudad de General Lamadrid.

Dos laboratorios de renombre internacional como **General Electric Healthcare** y **HLB Pharma** traen al país el medio de contraste Visipaque.

Del 23 al 31 de julio, inclusive, **Tarjeta Cabal** brindará a sus usuarios la posibilidad de abonar sus compras con el plan de 12 cuotas sin interés.

Despegar.com y **Banco Patagonia** acordaron beneficios exclusivos para los clientes que abonen con tarjetas de crédito Visa, Mastercard y Amex emitidas por esa entidad.

Verizon Business, una de las empresas de telecomunicaciones más importantes del mundo, planea relocalizar su planta en la provincia de Buenos Aires, con una inversión de tres millones de dólares.

Telefónica Negocios lanzó el servicio "Dúo Negocios", que integra prestaciones de banda ancha 2.0 y de telefonía IP.

Casi el 60 por ciento de los titulares de microcréditos de Fuerza Solidaria del **Banco Provincia** aumentaron ingresos entre el 10 y el 50 por ciento.

Especulación con el billete en la semana previa a las elecciones

Dólar preelectoral

POR CRISTIAN CARRILLO

Los exportadores liquidaron menos dólares y las demandas de grandes operadores y del chiquitaje presionaron sobre la cotización del billete. Maniobras de fuga con los cupones de los Boden 2012.

Rafaél Yohai



En la plaza local el billete verde finalizó a 3,81 pesos en la semana previa a la apertura de las urnas.

La cotización del dólar en las últimas dos semanas estuvo dominada por el clima electoral. La compra de divisas con fines de cobertura para esperar el resultado de los comicios legislativos fue el comportamiento de un grupo de inversores y grandes compañías. La oferta colaboró, con su ausencia, en la tendencia alcista. Esos movimientos especulativos también formaron parte de la persistente fuga de capitales y al objetivo de operadores institucionales de integrar un "colchón" de dólares. En la plaza local el billete verde finalizó a 3,81 pesos en la semana previa a la apertura de las urnas. Pese a la tensión de los últimos días, se empezó a desvanecer las versión sobre un salto mayor para después de las elecciones. Los cambistas no descartan, incluso, un ajuste bajista del Banco Central para inducir el desarme de posiciones especulativas de pesos pesados de la city.

La incertidumbre de un proceso preelectoral derivó una vez más en una seguidilla de subas escalonadas del dólar. El Central convalidó esa apreciación de la divisa para no seguir perdiendo reservas internacionales, aunque suavizó la tendencia sobrecargando la plaza cambiaria con ofertas de bloques de 50 millones de dólares que, por lo general, no fueron absorbidos por la demanda. La estrategia fue abastecer a los bancos de dólares y desarticular los pedidos por montos más acotados de parte de quienes buscan hacer alguna diferencia diaria en el mercado.

Sin embargo, la demanda de los ahorristas se siguió recalentando durante toda la semana, mientras que la oferta se redujo drásticamente. Los exportadores retuvieron en los últimos quince días el grueso de sus ingresos proveniente de sus ventas al exterior a la espera de liquidarlas a partir de mañana. También influye la finalización de la cosecha de soja. No obstante, la plaza para los grandes jugadores se mantuvo equilibrada y en los bancos y casas de cambio del microcentro se registró poca demanda de pequeños ahorristas.

En ese contexto, la salida de capitales encontró un nuevo instrumento para eludir los controles oficiales. Los especuladores más sofisticados aprovechan el cupón del Boden 2012, que la Secretaría de Finanzas separó del principal para ofrecer un rescate anticipado que tuvo pocos interesados. Ese papel cotiza actualmente, a un mes de su vencimiento –en dólares–, convalidando un tipo de cambio cercano a 3,90 pesos. En la plaza aseguran que se trata de una alternativa para adquirir divisas eludiendo el tope máximo de los dos millones que impone el Central. Por su parte, la Comisión Nacional de Valores inició una investigación sobre las compras masivas de ese cupón para determinar si se trata de una elusión fiscal o cambiaria.

Más allá de la intención de los financistas, las maniobras llevadas a cabo contra el peso encubren contradicciones. La excusa para esas compras es que el escenario post electoral podría deparar situaciones de cesación de pagos y/o megadevaluaciones. Si hubiese riesgo real de default cuesta entender la razón por la que los tenedores de los Boden 2012 no aceptaron el pago anticipado a cambio de una pequeña quita en el monto. La experiencia revela que no existe una alícuota que pueda aplicarse y que impida una corrida, por lo que aquí primó la confianza en que el Estado cuenta con los medios para cumplir con sus obligaciones.

En el Central resaltan que no habrá cambios abruptos con el dólar y que el tipo de cambio se adaptará al escenario de largo plazo de los países de la región. "Hasta ahora ha sido un alza discreta y por primera vez en 30 años se mueve el dólar y no provoca desesperación; esto es flexibilidad cambiaria", explicó a **Cash** un importante funcionario de la autoridad monetaria.



Concentración láctea

POR CLAUDIO SCALETTA

En el mercado internacional, las economías de escala derivan en una mayor concentración en la producción láctea. Proceso similar se registra en la plaza local.

"Trabajar en lechería se ha vuelto un asunto complicado en todo el mundo, donde se evidencia una mayor concentración de la propiedad, con un proceso de remate de vacas." La declaración no forma parte de las quejas cotidianas de los tamberos argentinos, sino que fue parte de la evaluación del sector lácteo mundial realizada por Christian Robert, director general de la Federación Internacional de la Leche (FIL), que esta semana disertó en la Argentina y fue escuchado con atención por los funcionarios de la Secretaría de Agricultura.

La FIL es una organización integrada por 53 países que representan el 82 por ciento de la oferta mundial. "Estamos ante una crisis global" en la que "todos los países enfrentan un escenario difícil a causa de la retracción de la demanda y la suba de costos de producción". En el contexto actual, el diagnóstico de Robert podría aplicarse a la mayoría de los productos de la industria alimentaria, pero en el caso de la lechería el problema es más agudo.

"En los últimos treinta años –reseñó– el 80 por ciento de los establecimientos lecheros en el mundo cerró y la tendencia principal es el aumento en la escala, lo que produce mayor concentración de tambos." Para el director de la FIL, el fenómeno es complejo y responde a varias causas. Por un lado, se evidencia una retracción en la demanda, factor que se vio agravado a fines del año pasado por la contaminación de leche con melanina en China. Por otro, la crisis económica mundial golpeó fuertemente al sector, al profundizar la tendencia bajista de los precios que ya estaba en marcha.

Al respecto señaló que "en los países desarrollados, darles de comer a los animales se transformó en un problema muy grave, por eso los esfuerzos se dirigen a reducir los gastos en alimentación". Tras advertir que en el corto y mediano plazo persistirá la volatilidad de las cotizaciones, el analista francés pronosticó que "habrá una recuperación de precios hacia 2010, con una suba que rondará entre el 12 y el 14 por ciento". También adelantó algunas tendencias del mercado global: el ingreso de nuevos jugadores y el mayor peso de algunos proveedores latinoamericanos, entre los que destacó a Brasil, Chile, Uruguay y la Argentina, "que muestran un gran potencial y podrían alcanzar en el mercado mundial el mismo peso que la Unión Europea".



En el primer semestre del año, la Oncca destinó 807,5 millones de pesos para compensaciones a tamberos.

En el plano estrictamente local, esta semana algunos tamberos repitieron la protesta de enviar vacas lecheras (Holando) al Mercado de Liniers. Según la FAA se mandaron a faena 1200 animales a fin de mostrar que "con la actual política lechera la actividad en los tambos no es rentable". De acuerdo con la Mesa Nacional de Productores Lecheros, en los últimos cinco años habrían desaparecido "más de 5 mil tamberos". De ser así y dado que la producción y las exportaciones argentinas siguen creciendo, se trata sin dudas de la confirmación local de la tendencia global descripta por Robert. No obstante, la complicada situación que atraviesan algunas usinas, como La Serenísima, indica que el desplome de los precios internacionales afecta a toda la cadena.

Mientras tanto, desde el sector público siguen aumentándose los subsidios bajo el nombre de "compensaciones". Según informó a **Cash** Emilio Eyras, titular de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario, en el primer semestre del año ya se pagaron 807,5 millones de pesos, más del doble que en igual período de 2008. Sólo en junio se transfirieron a los tamberos 54,4 millones de pesos repartidos en 12.800 pagos. El total de compensaciones autorizadas desde el comienzo de este régimen, que además de a los tamberos beneficia a engordadores a corral, al sector avícola y, desde 2009, a los criadores de terneros Holando, supera los 5000 millones de pesos.

jaius@yahoo.com

La Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario autorizó durante junio más de 200 millones de pesos en **compensaciones** que beneficiaron a productores avícolas, ganaderos y lecheros.

El gobierno nacional declaró "zona de desastre agropecuario" a partir de enero de 2009 y hasta fin de año a raíz de la **sequía** a las parcelas rurales de los partidos bonaerenses de Patagones, Villarino, Bahía Blanca, Puán, Tornquist, Coronel Rosales y diversas circunscripciones de Saavedra y Adolfo Alsina.

El grupo agroindustrial **Monsanto** anunció haber alcanzado en el tercer trimestre de su ejercicio 2008/2009 (marzo-mayo) un beneficio neto de 694 millones de dólares, superior a las expectativas pero que equivale a una caída de 14 por ciento en un año.

POR GERARDO DE SANTIS
Y MANUEL RODRIGUEZ *

Distribución y acumulación



Alejandro Elías

A través de la utilización de las categorías macroeconómicas habituales (ahorro, consumo, inversión) quedan escondidas otras que resultan más relevantes para explicar el desarrollo de una sociedad. En tal sentido, uno de los principales referentes del análisis económico a partir de conceptos no convencionales fue Celso Furtado, quien, en su obra *Prefacio a una Nueva Economía Política* (1976), planteaba que la cuestión del subdesarrollo para las economías latinoamericanas versaba en torno de la relación entre el excedente, la distribución del ingreso y el tipo de acumulación (productiva o improductiva). Desde este enfoque, un país se desarrolla sólo si el crecimiento económico redunda en beneficios para los diversos sectores productivos, las distintas regiones y todos los estratos sociales. Esta definición plantea una clara distinción entre crecimiento y desarrollo, siendo el primero una condición necesaria pero no suficiente para el segundo. Por otro lado, la magnitud susceptible de ser acumulada para promover el desarrollo del país está determinada por el "excedente económico" que, según Celso Furtado, está determinado por la diferencia entre la producción social (PBI) y el costo de reproducción social (CRS) de la población. O, dicho de otra manera, el excedente es la masa de recursos susceptible de ser acumulada después de cubrir las necesidades de la población.

La acumulación de esos recursos se puede dividir en dos categorías: productiva e improductiva. La primera es aquella que permite la ampliación de la capacidad productiva de la economía: recursos destinados a la ampliación del stock de capital (IBIF), mejorar las capacidades de la población (educación) y generar avances tecnológicos (I y D). Por otro lado, se considera como acumulación improductiva cuando el excedente es destinado a fines que no amplían la capacidad productiva, esto es, básicamente, consumo suntuario y flujo de recursos fuera del sistema. La cuestión pasa, entonces, por analizar qué destino una sociedad le da al excedente: si es asignado dentro del sistema productivo, para que permita la expansión de las capacidades productivas, o termina "financiando" desigualdades en los niveles de consumo de la población o tenencia de riqueza fuera del sistema.

La determinación del excedente de la economía argentina se realizó a través de la diferencia entre el Producto Bruto Interno (PBI) a valores corrientes y el Costo de Reproducción Social (CRS) definido en un sentido amplio a los fines de garantizar las condiciones fundamentales de la vida, es decir, alimentación, vestimenta, vivienda, educación, cultura, salud y ocio (*ver estudio completo en www.ciepyc.unlp.edu.ar*). De forma simplificada, aquí diremos que, valorando estas necesidades para una familia tipo (dos adultos y dos menores en edad escolar) en 4000 pesos, a precios actuales, el CRS de la población ronda el 45 por ciento del PBI, por lo tanto la economía argentina genera un excedente de aproximadamente 55 por ciento del PBI.

En el período 1993-2001 se registra un importante nivel de ahorro externo que se suma al ahorro nacional público y privado. Este nivel de ahorro externo que promedió el 3 por ciento del PBI es la contracara del endeudamiento externo de la Argentina para ese lapso. El mejor año de ese lapso (1998) arroja un nivel de acumulación productiva del orden de 24,3 por ciento del PBI compuesto de la siguiente manera: IBIF (19,9 por ciento), educación (4,16) e investigación y desarrollo (0,23). Ese 24,3 por ciento fue financiado con endeudamiento externo por un 4,6 por ciento del PBI: 14.465 millones de dólares.

En 2003 se instauró un nuevo modelo macroeconómico compuesto por un conjunto de políticas económicas. Se destacan: sostenimiento de un tipo de cambio real competitivo para proteger el mercado interno y la industria; tipo de cambio diferenciado (vía retenciones) ante la existencia de ventajas relativas en favor del sector agropecuario; respaldo a las convenciones colectivas de trabajo; priorización de la integración regional; recuperación de la situación fiscal a través de una mayor presión tributaria que, entre 1998 y 2007, aumentó 8 puntos porcentuales del PBI; una nueva Ley de Educación, la Ley de Financiamiento Educativo que garantiza destinar 6 por ciento del PBI para el financiamiento de la educación, la ciencia y la tecnología a alcanzar en 2010 y la Ley de Educación Técnica que recupera este perfil derogado en 1993; la rejerarquización del Conicet, el programa Raíces para facilitar el retorno de los científicos argentinos y la creación en 2007 del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva.

En el subperíodo 2003-2007 la acumulación productiva registra un continuo aumento hasta alcanzar un máximo en 2007. Esta mejora respecto de 1998 responde a un conjunto de factores. Por un lado se verificó una caída en la participación en el ingreso del estrato "A" (alto) de por lo menos 2,7 por ciento del PBI (Trim. I 2007 vs. Trim. I 2004). Asimismo, el ahorro público ganó cinco puntos del PBI a partir de una mayor presión tributaria que no afectó al 40 por ciento de menores ingresos (estrato "B" –bajo–), con lo cual la distribución del ingreso "secundaria" (esto es, después de la intervención del sector público) mejoró aún más.

Se puede sostener entonces que la mejora en el nivel de acumulación productiva de 5,4 por ciento del PBI entre 2007 y 1998 se realizó a costa de una reducción del consumo suntuario o acumulación improductiva. Durante la década de 1990, cuando la asignación del excedente quedó librada al mercado, Argentina ahorró poco y se endeudó mucho, privilegiando la acumulación improductiva en detrimento de la productiva. Por el contrario, el modelo macroeconómico actual ha generado una mejora en la distribución del ingreso y un importante aumento de la acumulación productiva en detrimento del gasto suntuario

* Licenciados en Economía integrantes del Centro de Investigación en Economía Política y Comunicación. Universidad Nacional de La Plata.

elbaúldemanuel

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

La mesa de los argentinos

El alimento es la necesidad principal del hombre, más que la indumentaria y la vivienda. Desde siempre, primero a través de la recolección y la caza, después con la agricultura y la ganadería, el hombre sacó su alimento de la tierra y luego lo llevó a la mesa. En la historia de la economía, el primero en conectar la necesidad de alimento con la tierra fue Platón, y el primero en mencionar la mesa, fue Petty. Qué contenía la mesa de un habitante de Londres, lo contó Keynes en 1919: "El habitante... podía pedir por teléfono, bebiendo en la cama su té de la mañana, los variados productos de la tierra entera, en la cantidad que juzgase oportuna, y esperar razonablemente una pronta entrega en la puerta de su casa". Parte de esa demanda inglesa era la oferta argentina de alimentos, oferta que crecía en función de la entrada masiva de inmigrantes, la extensión de la red ferroviaria y el transporte de ultramar. Los enormes contingentes de inmigrantes incrementaban la oferta de trabajo en el campo, pero también aumentaban la demanda de alimentos, mucho más allá que la debida al mero crecimiento demográfico, y por tanto reducían el saldo exportable de los distintos productos agropecuarios. Esa tendencia nunca se detuvo: la tierra es un factor fijo, cuya utilización tiene una frontera fija, no extensible, a menos que avance significativamente la tecnología productiva; la demanda, en tanto, medida por el número de habitantes, crece sin cesar. Las curvas respectivas –de oferta agropecuaria y de demanda de productos agropecuarios– a la larga se cruzan, aunque no detienen su curso, y establecen déficit que debe cubrirse con la importación de los productos respectivos. La demora o lentitud del avance tecnológico en el campo y la ausencia de una política de promoción del sector agropecuario sólo causan la anticipación del momento en que se cruzan las curvas. Pero eso no es todo: una política peor aún es la de contraer la actividad del sector, ya sea obstaculizando su exportación, gravándolo con impuestos elevados u obligándolo a vender al mercado local a precios ruinosos; anticipa aún más el momento de saldos exportables nulos y la necesidad de importar productos que antes se exportaban y aportaban divisas. El momento ya llegó y no pasará mucho hasta que en la mesa argentina se sirvan carne, trigo y leche y derivados del exterior, a precios que pocas familias podrán pagar

El milagro argentino

Una fracción de los argentinos cree que la labor agrícola demanda tan poco trabajo que es casi ocio, y que en el valor de su producto cabe deducir tan poco costo de insumos, que es prácticamente todo ganancia. Muy por el contrario, no parece que una vigorosa actividad agropecuaria hubiera podido desarrollarse en el país sin la existencia de poderosas corrientes mundiales, ni su aprovechamiento oportuno por parte del país. En 1800 no era un secreto la capacidad productiva de la pampa húmeda, y así lo expresó el *Nuevo aspecto del comercio en el Río de la Plata* (1801): «Los granos de las chacras serán con el tiempo el principal renglón de la riqueza de la tierra. No tienen término los millones de fanegas de trigo que puede comerciar la provincia de Buenos Aires. Esta capital (tiene) lo menos en su rededor diez mil leguas cuadradas de tierras de pan llevar, en que no se halla un guijarro de una pulgada que entorpezca la explotación. Maravilla a nuestro entender única sobre la faz del mundo». Mientras tales lucubraciones echaban a rodar, la tierra pampeana estaba bajo control del indio, nunca había sido roturada y la producción carecía del trabajo y el capital necesarios. Por otra parte, el país no se había dado una organización política ni adoptado un proyecto favorable a su inserción internacional. En Europa, por siglos, ni el trabajo ni el capital migraban de país a país, y así lo registraba la ciencia económica. De pronto, tal vez impulsados por el desarrollo de los medios de transporte y las comunicaciones, varios países europeos comenzaron a expulsar habitantes; e Inglaterra, en particular, capital. Argentina fue la segunda receptora de migrantes entre 1850 y 1930; y en 1887, el principal destino del capital inglés. Súmese a ello la formación de un mercado mundial de alimentos y materias primas, la Constitución nacional de 1853, ampliamente favorable a la radicación del capital y el trabajo extranjeros, la conquista del "desierto", la política oficial de atraer inmigrantes de áreas de agricultura moderna y la política de extensión de la red ferroviaria y la construcción de puertos de ultramar. La política liberal de los gobiernos respecto de la exportación permitía que en poco tiempo se acumulasen fortunas, lo que estimulaba una mayor producción y más capacidad de alimentar a nuevos migrantes y, a pesar de ello, disponer de mayores saldos exportables